

Desaceleración y aceleración ¿transitorias?

FRANCISCO J. NÚÑEZ DE LA PEÑA*

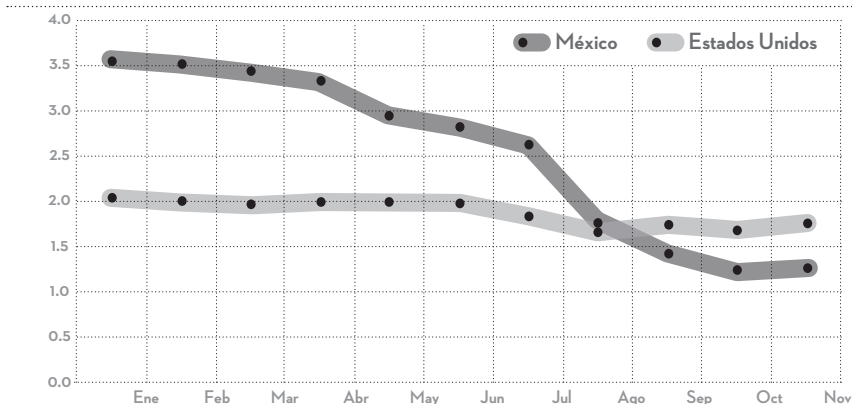
Durante 2012 y enero-abril de 2013, los economistas del sector privado consultados por el Banco de México pronosticaron que el producto interno bruto (PIB) del país crecería más de 3% en 2013. Luego comenzaron a revisar sus juicios, y en octubre y noviembre sus previsiones para el crecimiento anual fueron de 1.24% y 1.28%, respectivamente. Tales especialistas también modificaron sus expectativas acerca de la economía de Estados Unidos, pero sus ajustes fueron menores. Quizá cambiaron de parecer al percibir nuevos frenos internos o no pudieron mantener sus supuestos acerca de los factores que influirían en la actividad económica de México.

Las respuestas de los especialistas del sector privado en relación con los “principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico”, dan luz acerca de lo que tal vez hizo variar sus expectativas y, probablemente también, las decisiones de los agentes económicos (consumidores, empresarios). Aunque sin duda el ciclo económico de Estados Unidos influye en el de México, al parecer ahora pesó más en el ánimo de la gente la noticia de una nueva reforma fiscal, que introdujo un elemento de incertidumbre y que se estima disminuirá el ingreso disponible esperado de una parte de la población.

En el primer semestre de 2013, el PIB creció a una tasa anual de 1%. El consumo privado fue el componente más dinámico (3.0%) de la demanda interna; la formación bruta de capital fijo se contrajo 0.2% y el consumo de gobierno casi no varió (0.3%). La exportación de bienes y

• Es asesor de la rectoría general del ITESO.

GRÁFICA 1.1 PRONÓSTICOS PROMEDIO DEL CRECIMIENTO PORCENTUAL DEL PIB DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS EN 2013 POR LOS ESPECIALISTAS DEL SECTOR PRIVADO ENCUESTADOS EN 2013 POR EL BANCO DE MÉXICO



Fuente: Banco de México.

CUADRO 1.1 PRINCIPALES FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MÉXICO (DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE RESPUESTAS EN OCHO ENCUESTAS LLEVADAS A CABO EN 2013)

Factores	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	29%	27%	24%	25%	22%	18%	22%	18%
Inestabilidad financiera internacional	16%	11%	21%	17%	15%	12%	9%	8%
La política fiscal que se está instrumentando	-	5%	9%	7%	6%	12%	17%	17%
Debilidad en el mercado interno	5%	8%	5%	7%	7%	8%	14%	12%
Ausencia de cambio estructural en México	12%	16%	11%	12%	10%	9%	9%	10%
Problemas de inseguridad pública	15%	11%	10%	15%	10%	10%	6%	10%
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	3%	2%	2%	11%	12%	14%	9%
Incertidumbre política interna	2%	6%	2%	2%	7%	11%	4%	5%
Otros	21%	13%	16%	13%	12%	8%	5%	11%

Fuente: Banco de México. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: noviembre de 2013.

servicios tampoco subió mucho (0.9%). Según la información del tercer trimestre de 2013, hubo una recuperación incipiente (la trayectoria de las exportaciones y las ventas al menudeo fueron buenas, pero no la de la inversión).

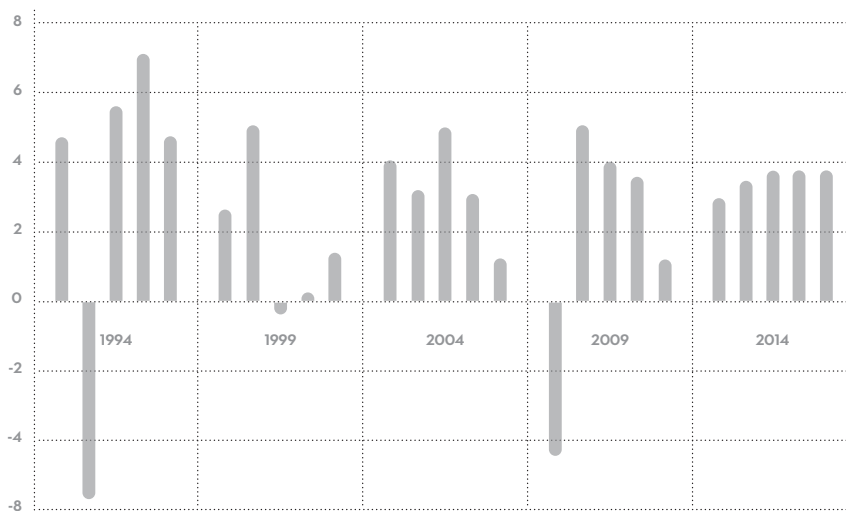
Para 2014 y 2015 los augurios de los especialistas del sector privado son optimistas; además, su proyección del crecimiento anual del PIB en 2014–2023 es de 3.82%. En el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹ también se piensa que el panorama futuro de México será más promisorio. Asimismo, en la visión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)² el PIB aumentaría anualmente al menos 3.5% entre 2014 y 2019 (la inversión fija bruta lo haría al menos 5.4% anual), y si hubiera reformas estructurales, las perspectivas serían mejores.

Por otra parte, en el *Informe sobre la inflación julio–septiembre de 2013* del Banco de México, elaborado con información disponible hasta el 4 de noviembre de 2013, se afirmó:

[...] es necesario hacer un ajuste a la baja en las proyecciones sobre el crecimiento del país en 2013 y 2014. En particular, el intervalo de pronóstico para la tasa de crecimiento del PIB de México en 2013 en su conjunto se revisa de entre 2.0 y 3.0 por ciento [...] a entre 0.9 y 1.4 por ciento. Para 2014, el intervalo para dicho pronóstico se modifica de entre 3.2 y 4.2 por ciento, a entre 3.0 y 4.0 por ciento. Estos pronósticos consideran el efecto sobre la actividad económica de la política fiscal expansionista implícita en el Paquete Económico aprobado para 2014, la cual aumentará los Requerimientos Financieros del Sector Público. Para 2015, considerando el efecto que gradual-

1. Fondo Monetario Internacional, FMI. *World Economic Outlook. Transitions and tensions*, Washington, FMI, octubre de 2013.

2. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, SHCP. *Criterios generales de política económica 2014*, México, SHCP, 2014.

GRÁFICA 1.2 VARIACIÓN ANUAL DEL PIB (%) DE MÉXICO*

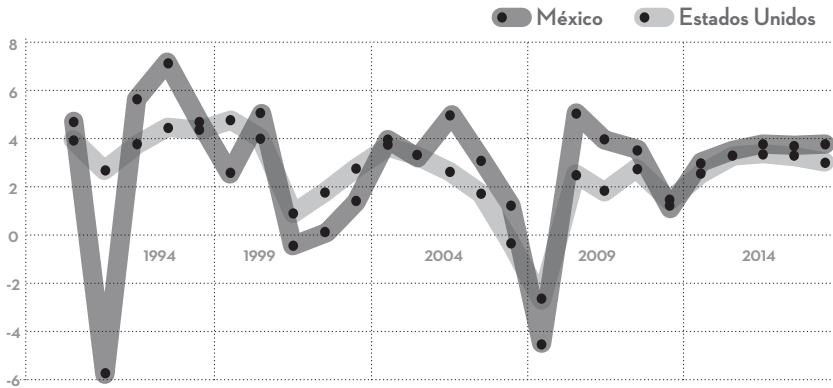
* Las cifras de 2013-2018 son pronósticos del FMI.

CUADRO 1.2 PRONÓSTICOS DEL CRECIMIENTO PORCENTUAL DEL PIB DE MÉXICO POR CUATRO GRUPOS DE ECONOMISTAS

Año	FMI (octubre de 2013)	SHCP Reformas estructurales*		Banco de México (4 de noviembre de 2013)	Economistas del sector privado consultados por el Banco de México (22-28 de noviembre de 2013)
		No	Sí		
2014	3.0	3.5	3.9	3.0-4.0	3.34
2015	3.5	3.8	4.7	3.2-4.2	3.94
2016	3.7	3.7	4.9		
2017	3.8	3.6	5.2		
2018	3.8	3.5	5.3		
2019		3.5	5.4		
2014-2023					3.82

* Telecomunicaciones, financiera, energética y fiscal.

GRÁFICA 1.3 VARIACIÓN PORCENTUAL DEL PIB DE MÉXICO Y DE ESTADOS UNIDOS (1994-2012) Y PRONÓSTICOS DEL FMI (2013-2018)



mente pudieran tener las reformas estructurales, se anticipa que la tasa de variación del PIB se ubique en el intervalo de entre 3.2 y 4.2 por ciento.³

Los pronósticos antes citados no muestran altibajos, lo cual no es realista, pues la evidencia indica que los ciclos económicos existen.

¿Por qué, aún sin reformas estructurales, se percibe un futuro de más crecimiento económico? El pasado no lo podemos corregir, pero el futuro puede soñarse y construirse. Como 2013 no ha sido un buen año, al parecer la probabilidad de obtener resultados más positivos en los siguientes no es baja. ¿La reforma fiscal, a pesar de sus consecuencias negativas de corto plazo, acrecentará el potencial económico de México en el mediano plazo? ¿La renovada fortaleza de la economía de Estados Unidos impulsará a la mexicana?

3. Banco de México, Banxico. *Informe sobre la inflación julio-septiembre de 2013*, México, Banxico, 2013, p.2 [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B267954D6-CD39-39BE-AD88-3AD0ECCC47BC%7D.pdf>].

Para la Junta de Gobierno del Banco de México, en octubre de 2013 no existía una gran preocupación respecto de la reforma fiscal. Por ejemplo, en la minuta correspondiente a la reunión con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de octubre de 2013 se registró lo siguiente: “se anticipa que el impacto de la reforma fiscal sobre la inflación de 2014 sea moderado. Algunos agregaron que, al ser un ajuste de una sola vez, su incidencia sobre los precios sería transitoria y no debiera dar lugar a efectos de segundo orden”.⁴ Pero ahí mismo se dijo: “la mayoría señaló la posibilidad de que la recuperación de la actividad económica en México resulte menor a la anticipada por los analistas”.⁵ La decisión de reducir (25 puntos) el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día es un indicio de la debilidad económica de nuestro país. En el comunicado de prensa respectivo se reconoció: “se prevé que el crecimiento económico para 2013 y 2014 sea inferior a la proyección publicada por el Banco de México en su último Informe sobre la Inflación. Ante ello, se espera que prevalezca un amplio grado de holgura en la economía por un periodo prolongado, aunque reduciéndose en el horizonte de tiempo en el que opera la política monetaria. Aun así, se considera que los riesgos a la baja para la actividad económica en México, aunque menores que en la ocasión anterior, se mantienen elevados”.⁶ ¿Qué tan prolongado?

El gobierno federal confía en reactivar la economía de México mediante su gasto y suponiendo que la de Estados Unidos no pierde vigor. En los *Criterios generales de política económica 2014* se argumentó:

4. Banxico. “Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 25 de octubre de 2013. Minuta número 23, México, publicada el 8 de noviembre de 2013, p.20 [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1EC22FAB-F766-2E9A-50AD-703E6B9617CD%7D.pdf>].

5. *Idem*.

6. Banxico. “La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 3.50 por ciento”, México, comunicado de prensa emitido el 25 de octubre de 2013, p.2.

[...] la marcada desaceleración experimentada durante 2013 se ha traducido en un nivel del producto que continúa por debajo del nivel al que México debe y puede crecer. Si bien la economía siguió expandiéndose en la primera mitad de 2013, lo hizo a un ritmo menor al esperado y claramente insatisfactorio. Ante este panorama y dado el carácter transitorio de la desaceleración económica, es fundamental que el Gobierno de la República implemente una política fiscal que contribuya a contrarrestar los efectos adversos del menor nivel de actividad económica que enfrenta el país.⁷

Por eso la SHCP propuso acrecentar el déficit público en 2014 (sin inversión de Pemex, el déficit equivaldría a 1.5% del PIB) para luego disminuirlo en 2015 y 2016 (a 1% y 0.5% del PIB) y, en consecuencia, el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público en 2014-2019, como proporción del PIB, sería más grande que en 2000-2013.⁸

En 1993-2013, el crecimiento del PIB fue pequeño (2.5% anual, tasa menor que la esperada en 2014-2023, aun sin reformas estructurales) e inestable (en ocho años hubo variaciones mayores que 4% y en tres fueron negativas). En 2008-2013, la tasa promedio fue 1.8% anual: en 2009 hubo recesión (-4.5%), luego las variaciones anuales han sido 5.1%, 4.0%, 3.6% y en 2013 lo más probable es que sea cercana a 1.2%. Es decir, la desaceleración actual empezó en 2011. Ahora se espera que las cosas avancen.

Si de veras el PIB de México aumenta alrededor de 4% durante varios años, seguramente habrán sido superados diferentes obstáculos que han percibido los economistas del sector privado. ¿La economía mundial será pujante y el sistema financiero internacional habrá resuelto sus problemas? ¿Los cambios estructurales faltantes en México ya se

7. SHCP. *Op. cit.*, p.77.

8. *Ibid.*, p.79.

CUADRO 1.3 DISTRIBUCIÓN DE LAS VARIACIONES ANUALES DEL PIB DE MÉXICO EN 1994-2013

Variación anual (%)	Número de años
Menos de 0	3
0.1- 1.0	1
1.1-2.0	3
2.1-3.0	1
3.1-4.0	4
Más de 4.0	8

habrán hecho? ¿La inseguridad pública ya no será un tema de preocupación? ¿Las instituciones —entre ellas las políticas— serán un elemento cada vez más favorable para el desarrollo de las actividades productivas en México? No hay evidencias de que esto sucederá pronto.